



УТВЪРДИЛ:

Декан

Дата

СОФИЙСКИ УНИВЕРСИТЕТ "СВ. КЛИМЕНТ ОХРИДСКИ"

Факултет: Стопански факултет

И	Б	Б	0	3	0	1	1	3
---	---	---	---	---	---	---	---	---

Стопанско управление (с френски език)

УЧЕБНА ПРОГРАМА

Дисциплина:

И	0	6	8
---	---	---	---

 Международни финанси (на френски език)

Преподавател: проф.д-р Искра Христова-Балканска

Учебна заетост	Форма	Хорариум
Аудиторна заетост	Лекции	30 ч.л.
Обща аудиторна заетост		
Извънаудиторна заетост	Самостоятелна работа в библиотека или с ресурси	30
Обща извънаудиторна заетост		30
ОБЩА ЗАЕТОСТ		60
Кредити аудиторна заетост		1
Кредити извънаудиторна заетост		1
ОБЩО ЕКСТ		2

№	Формиране на оценката по дисциплината ¹	% от оценката
1.	Текуша самостоятелна работа /контролно	20 %
2.	Изпит	80 %

Анотация на учебната дисциплина:

Има специални проблеми, които дефинират същността на международните финанси. Много от тези проблеми се дължат на използването на различни валути, които се използват в различни държави, както и непрекъснатата необходимост те да се обменят една с друга. Движенията на валутните курсове имат значителни ефекти върху продажбите, разходите, ценните книжа и ликвидността, стойностите, и индивидуалното благополучие. Движението на цените на ценните книжа също са засегнати от цените на валутите. Тези връзки между валутните курсове, ценните книжа и цената на дълговете на компаниите и на държавите означават, че валутните курсове носят рискове, които се отразяват на бизнеса особено поради глобализацията на финансовите пазари. Международната търговия на стоки и услуги

¹ В зависимост от спецификата на учебната дисциплина и изискванията на преподавателя е възможно да се добавят необходимите форми, или да се премахнат ненужните.

също поражда ефекти върху международните финанси по линия на прилива/отлива на валути от дадена страна в зависимост от нейната международна, капиталова и инвестиционна позиция. Силната валута привлича капитали и инвестиции и повишава вътрешното търсене. Паралелно с международната търговия се разглеждат и проблемите на нарастващото значение на преките чуждестранни инвестиции, на чужди инвестиции на паричния пазар, на облигационния пазар и т.н. Сред положителните черти на глобализацията е подобряването на ефективността на глобалното разпределение на капитал и възможност за диверсифициране на инвестиционния портфейл. Либерализирането на пазара намира израз в навлизането на международните капиталови пазари на инвестиционни и суверенни фондове, които се възползват от изгодните възможности за инвестиции. Курсът по международни финанси цели да представи: основните категории и зависимости в отворена икономика, теориите за платежния баланс и валутния курс, еволюцията на международната финансова и парична система, формирането и функционирането на паричните съюзи, проблемите на интегрирането на България в еврозоната и глобалното стопанство и др.

Предварителни изисквания:

- Възможност за разбиране на изключителното развитие международните финанси и нарастването на глобалната стойност на финансовите активи.
- Разбиране на същността на платежния баланс като счетоводен документ, който регистрира търговските, финансови и парични сделки между резиденти и нерезиденти. Платежният баланс е инструмент на икономически анализ. Платежният баланс позволява ситуирането на държавата в международната търговска и финансова общност.
- Основни познания относно валутния пазар като е место, където се осъществяват сделките във валути и където се формира валутния курс. Колебанията на валутните курсове като резултат на икономическите и финансовите дейности на контрагентите водят до нарастване на рисковете.
- Основни познания относно валутния курс като изключително сложна променлива, чиято роля се изменя през годините и особено след разпадането на Бретън-Уудската валутно-финансова система. Разкриване на същността на валутния пазар и формирането на валутния курс въз основа на търсенето и предлагането на валути на пазара. Основни теории за определянето на валутния курс в дългосрочен аспект, чрез паритета на покупателната сила и чрез паритета на лихвените проценти на основата на движението на цените на финансовите активи.
- Различни етапи на развитие на международната валутно-финансова система – от Бретън-Уудс до не-система и причините, които водят до оформянето на Европейската валутна система и Икономическия и паричен съюз. Икономическия и паричен съюз и интернационализацията на евро.
- Глобализация на финансовия пазар и развитието на отпадането на финансовото посредничество, либерализирането на пазара, намаляването на регулациите.
- Проявления на глобализирането на финансовия пазар, а именно евровалутен пазар и преки чуждестранни инвестиции.
- Причини за кризите в международната финансова сфера.
- Опити за реформиране на международните финанси от страна на международните финансови институции с цел стабилизиране на международната икономика.

Очаквани резултати:

- Знанията по международни финанси може да помогне на финансовия мениджър да реши как събитията в международните икономически отношения може да повлияе неговата компания и какви стъпки следва да се предприемат, за да се използват

положителните тенденции и да се изолират отрицателните. Сред събитията, които могат да го засегнат са промените във валутните курсове, на лихвените проценти, на инфлацията и на ценните книжа.

- Знания относно същността на платежния баланс и неговата роля в икономиката на страната като инструмент за позиционирането на страната в международното икономическо и финансово пространство. Разбиране на основните теоретични модели съгласно, които има пряка връзка между икономическото развитие на страната и структурата на платежните баланси. Разбиране на трите механизма на уравнивяване платежния баланс чрез номиналния валутен курс, чрез подхода на абсорбция и чрез паричния подход.
- Придобити основни знания относно валутните режими и видовете рискове на валутния пазар, вследствие на колебанията на валутните курсове. Във връзка с това навлизане в теориите за определяне на валутните курсове – в дългосрочен аспект от паритета на покупателната сила и в краткосрочен от движението на лихвените проценти на финансовите активи на международния финансов пазар, а именно на основата на паритета на лихвените проценти.
- Познания относно основните етапи на развитие на международната валутно-финансова система, както и с Европейската валутна система и Икономическия и паричен съюз (ИПС). Познания относно същността на ИПС и интернационализация на евро.
- Отпадане на финансовото посредничество, либерализирането на пазара, намаляването на регулациите са следствие на действието на редица изменения в международните финанси.
- Основни проявления на глобализацията на финансовите отношения са евровалутните пазари и преките чуждестранни инвестиции. Разбиране и познания относно структурата на евровалутния пазар, същността и инструментите на пазара.
- Познания относно причините за възникването на финансови кризи в света и нарастващите дългове.
- Познания относно причините за реформиране на международните финанси от международните финансови институции и главно МВФ.

Учебно съдържание

№	Тема:	Хорариум
1	Възможност за разбиране на изключителното развитие международните финанси поради глобализацията и либерализацията на международните икономически отношения след средата на 70-те години на 20 век. поради и нарастването на глобалната стойност на финансовите активи.	2
2	Разбиране на същността на платежния баланс като счетоводен документ, който регистрира търговските, финансови и парични сделки между резиденти и нерезиденти. Платежният баланс като инструмент на икономически анализ. Платежният баланс който позволява ситуирането на държавата в международната търговска и финансова общност.	4
3	Основни познания относно валутния пазар. Участници. Структура. Обеми. Спор курс, бъдещ валутен курс. Ефективен валутен курс. Валутни сделки	4
4	Различни модели за определянето на валутните курсове. Открояват се три групи модели. Първата група е връзката между паритета на	4

	покупателната сила и паритета на лихвените проценти. Втората - макроикономически модели за определяне на валутния курс, по специално монетаристки модели като моделите за равновесен валутен курс. Третата - съвременни модели с акцент върху микроикономически аспект при определянето на валутните курсове като поведението на участниците на валутния пазар и организацията на валутния обмен.	
5.	Различни етапи на развитие на международната валутно-финансова система – от Бретън-Уудс до не-система и причините, които водят до оформянето на Европейската валутна система и Икономическия и паричен съюз. Икономическия и паричен съюз и интернационализацията на евро.	4
6	Отпадане на финансовото посредничество, либерализирането на пазара, намаляването на регулациите са следствие на действието на редица изменения в международните финанси.	4
7	Основни проявления на глобализацията на финансовите отношения са евровалутните пазари и преките чуждестранни инвестиции. Разбиране и познания относно структурата на евровалутния пазар, същността и инструментите на пазара	4
8	Нарастването на дълговете на развиващите се страни и нарастването на нестабилността в международната валутно-финансова система. Финансовите кризи на нововъзникващите пазари. Възникването на финансови кризи – близнаци.. Световната финансова криза – възникване, развитие, причини.	4
9	Причини за реформиране на международните финанси от международните финансови институции и главно МВФ.	2
		30 ч.

Конспект за изпит

№	Въпрос
1	Разкриване на основните причини за нарастването на международните финанси – разширение на валутните пазари, на международните пазари на стоки и услуги и либерализирането на финансовите пазари, съчетано с появата на нови финансови инструменти.
2	Същност на платежния баланс и определение. Главните салда на платежния баланс. Икономическото значение на платежния баланс като инструмент, който показва валутното и търговско позициониране на страната
3	Същност и организация на валутния пазар. Основни участници на пазара. Краткосрочен валутен пазар.. Уравновесяване между търсенето и предлагането на краткосрочния валутен пазар. Определянето на краткосрочен и. Арбитражни сделки – прост арбитраж и триъгълен арбитраж.
4	.Средносрочен валутен пазар . Определянето на бъдещ валутен курс. Спекулативни операции и средносрочни валутни сделки. Валутни инструменти за покриване от рискове на средносрочния валутен пазар.
5	Моделите за определянето на валутните курсове. Паритет на покупателната сила и дългосрочното определяне на валутните курсове. Еволюция на концепцията на паритета на покупателната сила. Абсолютен и относителен паритет на покупателната сила. Недостатъци на паритета на покупателната сила като определител на валутния курс.

6	Паритети на лихвения процент или определянето на валутните курсове на основата на цените на финансовите активи. Покрит и Открит паритет на лихвения процент. Същност и разлики.
7	Различни етапи на развитие на международната валутно-финансова система. Златен стандарт. Златно-слитъчен стандарт. Златно-валутен стандарт. Бретън-Уудска валутна система. Структура на Бретън-Уудската валутна система. Причини за нейното разпадане.
8	Ямайска валутна система или не-система. Доларизация на икономиките и невъзможност за постигането на оптимален валутнокурсен режим. Споразумението от Вашингтон, Конференцията от Плаза (септември 1985 г. и Споразуменията от Лувър (февруари 1987 г.).
9	Причини за възникването на Европейска валутна система. Същност и функции. Засилване на наднационалното валутно регулиране в рамките на ЕС чрез въвеждането на обща валута. Икономически и паричен съюз- същност и функциониране. Интернационализация на ролята на евро.
10	Главни изменения в международните финанси във връзка с глобализацията. Отпадане на финансовото посредничество, либерализиране на достъпа на основните играчи до различните капиталови пазари, премахване на ограниченията пред износа на капитали – важни причини за промяна на международния финансов пазар
11	Евровалутен пазар. Пазар на частни краткосрочни капитали.. Причини за възникването на евровалутния пазар. Определение на евровалутата. Участници на евровалутния пазар. Еврокредитиране.
12	Дългосрочен евровалутен пазар. Същност на евро-облигациите. Преимущества на евро-облигациите. Видове евро-облигации.
13	Роля на преките чуждестранни инвестиции. Специфични черти. Причини за натрупването на обеми преки чуждестранни инвестиции..
14	Главни причини за нарастването на дълговете на развиващите се страни. Споразумения за преодоляването на кризата на дълга.
15	Причини за възникването на финансовите кризи от началото на 90-те години на нововъзникващите пазари. Модели на Кругман и Обсфелд обясняващи причините за възникването на финансовите кризи. Възникването на двойки финансови кризи. Нарастване на нестабилността във валутно-финансовата система и обяснение на системния риск.
16	Причини и същност за възникването на глобалната финансова криза от 2007-2009 г. Обяснение на кредитните деривати. Роля на международните банки за разпространение на финансовата криза.
17	Опити на Правителствата на развитите държави, на МВФ за реформиране на международната валутно-финансова система. Предложения за преодоляването на нестабилността..

Библиография

Основна:

1. Bourguinat H., Teiletche J., Dupuy M., 2007, Finance internationale, Dalloz, p.284.
2. Levi M.D., 2006, International Finance, Fourth Edition, London, .p.578
3. F. Mishkin, Economics of Money, Banking, and Financial Markets, Business School Edition, Addison Wesley; 2 edition (July 29, 2009),p. 768.
4. Dupuy C., Lavigne S., Géographie de la finance mondialisée, 2009; La Documentation française, Paris, p.139

5. Jacoud G., 2003, Le système monétaire et financier européen, La monnaie dans la zone Euro, Nathan, p. 203.
6. Krugman P., Obsfeld M., International Economics (Theory and Policy), NY, Last Edition.
7. Obstfeld M., Rogoff K., Foundations of International Macroeconomics, MIT, 1996
8. Banque de France, Documents Débats, N2, Février 2009, Documents Débats 2010, 2011, 2012.
9. ecb.org
10. bis.org/
11. imf.org
12. worldbank.org
13. wikipedia

Допълнителна:

1. F. Mishkin, Economics of Money, Banking, and Financial Markets, Business School Edition, Addison Wesley; 2 edition (July 29, 2009), p. 768.
2. D.S.Kidwell, R.Peterson, D.W.Blackwell, Financial Institutions, Markets, And Money, 7th Edition, 2000, p.752.
3. Христова-Балканска И., 2003, Международни финанси, НЕКСТ, 158 с.
4. Минасян Г., Ненова М., Йоцов В., 1998, Паричният съвет в България,
5. Неновски Н., Свободните пари. Въпроси на икономическата теория. Издателство на БАН, “Марин Дринов”, 2001.

Дата:
18.10.2013

Съставил:

/Проф. д-р Искра Христова-Балканска/